

Perfiles de Inversión

Cambio de tendencia

Durante noviembre se vio reflejado un panorama de mayor estabilidad en los mercados financieros por la mejora en algunos indicadores económicos, dentro de los cuales, destaca la inflación en los Estados Unidos, la cual para el mes de noviembre continuó a la baja al pasar del 7,7% al 7,1%. Este dato estaría confirmando que la inflación ha empezado a converger a la baja, luego que los precios de los commodities presentaran disminuciones en los últimos meses.

Adicionalmente, durante la reunión de la Reserva Federal de diciembre, se aumentó la tasa de interés en 50 pbs, ubicándola en un rango entre el 4,25% y el 4,50%. Aunque este incremento en la tasa de interés es menor al realizado en las últimas reuniones, se dio a conocer que el nivel de tasas de interés para el año 2023 podría superar el 5,0%, mayor a lo esperado por los analistas y el mercado.

Lo anterior refuerza la idea que la Reserva Federal deberá mantener una postura restrictiva por un largo tiempo, enfocándose en la necesidad de ampliar el ciclo de incrementos para cumplir con el objetivo de contener la inflación y devolverla al rango meta del 2%.

Por otro lado, el gobierno chino ha mencionado algunas flexibilizaciones sobre las restricciones en la movilidad por los brotes de covid-19, reflejando una expectativa de un mejor desempeño futuro para la economía china y tomando la noticia con retornos positivos por parte de los mercados en cuestión de días. Sin embargo, los inversionistas aún continúan analizando las estrategias que deben proponer las autoridades con respecto a la estrategia de cero-COVID y al crecimiento económico, pues el cambio en el enfoque hace que el país necesite más estímulos monetarios y fiscales, de cara al 2023.

En Colombia, la baja de Alberto Carrasquilla como codirector y la designación de Olga Lucía Acosta como nueva codirectora del Banco de la República junto con la publicación del reporte de Balanza de Pagos del tercer trimestre de 2022 se consideraron como los eventos más relevantes de las últimas semanas. Por otro lado, la inflación mensual de Colombia fue de 0,77%, acelerando la inflación anual al 12,53%, la más alta en 23 años, superando la expectativa de mercado (0,64%), esto debido principalmente al comportamiento de los precios de los alimentos, que continúan al alza.

Frente a la tasa de cambio, durante noviembre presentó una volatilidad importante, en medio de factores de incertidumbre y de volatilidad por la persistente inflación alta y vientos de recesión, las presiones seguirán siendo alcistas, teniendo en cuenta los altos déficits con los que cuenta el país después de la pandemia, donde no fue la excepción. La variación del

Perfiles de Inversión

Mantenemos la sobreponderación en renta fija indexada a la inflación

dólar durante el mes fue de 1,82% cerrando en COP 4.809, representando una revaluación de 0,21% (COP 9,91) frente al cierre de octubre (COP 4,819). El peso colombiano sigue siendo una de las monedas con peor desempeño a nivel global, evidenciando un deterioro de la percepción de riesgo país.

Adicionalmente, para la reunión del Banco de la República de diciembre, se espera que se realice un incremento de 100 pbs en la tasa de interés, donde la llevaría al 12%. Lo anterior estaría soportado por las recientes sorpresas inflacionarias y por la reciente devaluación del peso colombiano.

Por lo anterior, mantenemos la recomendación de tomar posiciones en títulos de renta fija indexados al IPC y en los títulos indexados a la IBR en pro de proteger los portafolios contra las presiones inflacionarias y ante incrementos de la tasa de interés del Banco de la República. Siendo así, se mantuvo estable la distribución de portafolio con la participación de los títulos indexados a la inflación en un 45%, títulos denominados en tasa fija 35% y los indexados a la IBR en un 20%.

Con respecto al mercado de renta variable local, durante el mes de noviembre, presentó un mejor contexto para el apetito por activos de riesgo a nivel global, consecuente con las expectativas de una postura restrictiva menos agresiva por parte de los hacedores de política monetaria, lo que favoreció una moderación de la volatilidad en el mercado accionario, con lo cual, el índice Colcap se valorizó un 0,57% durante el mes, aunque en lo corrido del año acumula una caída de -11,9% en moneda local, considerando además del entorno de mayor aversión al riesgo que se presentó en la mayor parte del año a nivel global, sumado a factores idiosincráticos tales como la incertidumbre en materia del potencial efecto de la reforma tributaria recientemente aprobada y las discusiones acerca de una posible reforma pensional.

Pese a la mejor dinámica de los últimos dos meses, el fuerte sell-off registrado entre junio y septiembre del 2022 mantiene al índice local en niveles cercanos a los presentados en agosto - septiembre del 2021, reflejado en los descuentos que presentan algunos múltiplos de valoración relativa del Colcap frente al promedio de sus pares regionales, como el Precio / Valor en Libros (PVL), el cual se ubica un 36% por debajo del promedio regional y el Precio / Utilidad por Acción (P/E) con un descuento frente a la media del 43%. Cabe recordar que el índice Colcap muestra uno de los Dividend Yield más atractivos de la región, con un 8,7%, siendo el mayor Brasil con un 10,1%. No obstante, enfatizamos nuevamente que el contexto de incertidumbre global sumado a factores internos, podrían generar presiones adicionales sobre el índice de

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Perfiles de Inversión

El índice Colcap ha acumulado un desempeño -11,9% a corte de noviembre

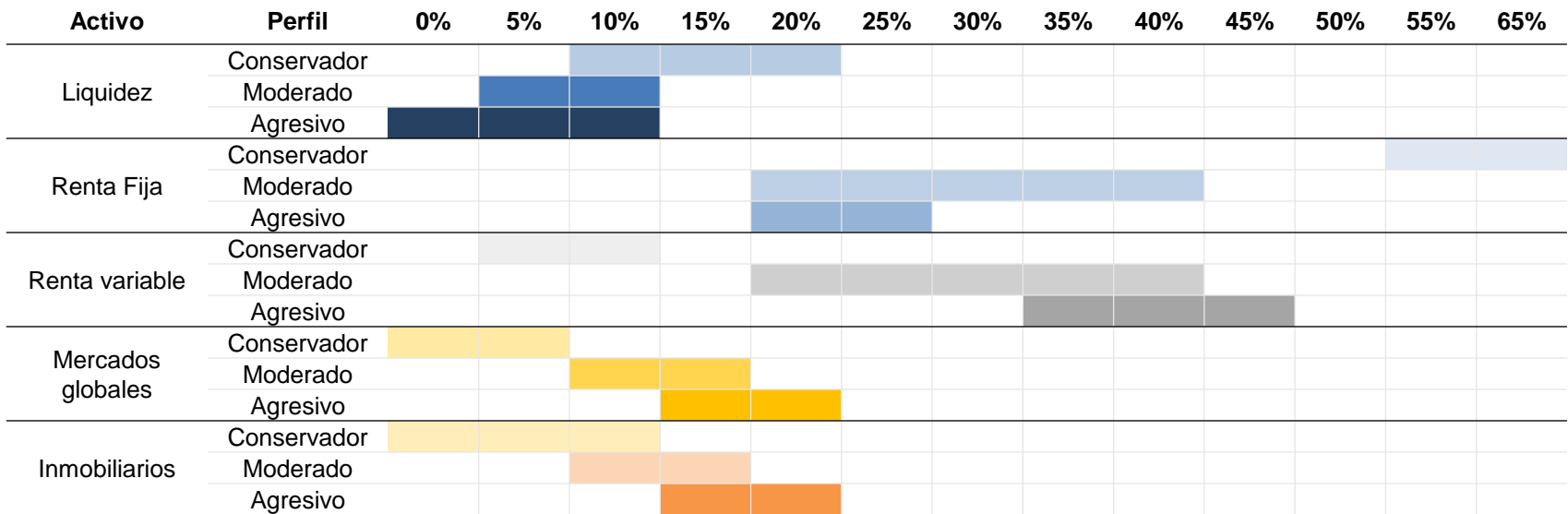
referencia y sus componentes, por lo que reiteramos nuestra recomendación de mantener nombres defensivos y con diversificación geográfica dentro del portafolio con el objetivo de blindarlo ante potenciales escenarios de volatilidad.

Finalmente, respecto a la posición en Fondos Inmobiliarios, mantenemos la participación dado el potencial de valorización que presentan a largo plazo. Lo anterior, considerando la estabilidad de los fundamentales y el excesivo descuento al que cotizan estos activos. Resaltando que si bien el Flujo de Caja Distribuible FCD se ha visto presionado por mayor nivel de gastos financieros, las mejoras en los indicadores de vacancia, además de la indexación de los ingresos a la inflación ayudarían a mitigar este impacto.

Políticas de inversión

Perfiles de inversión

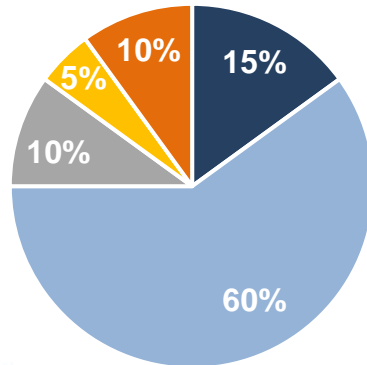
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



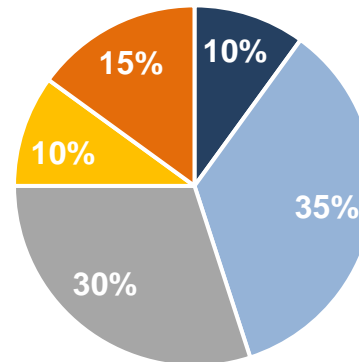
Activo

Perfil Conservador balanceado

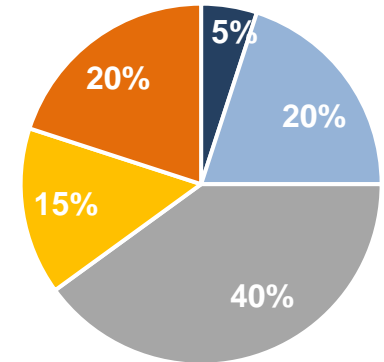
Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario



Perfil Moderado balanceado



Perfil Agresivo balanceado



Fuente: cálculos Casa de Bolsa

Perfil Conservador balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno bajo

Objetivo: Buscar rentabilidades a corto plazo manteniendo un portafolio equilibrado y diversificado entre FIC Liquidez, deuda soberana y corporativa de baja duración, acciones locales de poca volatilidad, acciones internacionales y activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días

Composición Portafolio Perfil Conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	9.26%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 3 años	21%	36%	365	18.51%	AAA
	Tasa Fija a 3 años	17%	28%	365	17.68%	AAA
	IBR a 2 años	10%	16%	365	20.27%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	12%	20%	365	10.58%	AAA
	Subtotal	60%	100%		16.97%	
Acciones Locales ⁵	Cencosud	5%	50%	365	23.76%	NA
	GEB	3%	30%	365	79.67%	NA
	Celsia	1%	10%	365	84.48%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	1%	10%	365	33.62%	NA
		10%	100%		47.59%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	21.73%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	10%	100%	365	17.54%	AAA
	Total	100%			19.17%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 30 días

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 30 días

⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

⁶ Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁷ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁸ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

Perfil Moderado balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno medio

Objetivo: Busca rentabilidades un poco mayores asumiendo más riesgo, a través de un portafolio invertido en su mayoría en renta fija con algunas inversiones en acciones locales e internacionales, así como en activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días. La posición en deuda soberana y corporativa es de media duración.

Composición Portafolio Perfil Moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	10%	100%	NA	9.26%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 4 años	13%	36%	365	19.43%	AAA
	Tasa Fija a 4 años	10%	28%	365	18.03%	AAA
	IBR a 3 años	6%	16%	365	20.51%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	7%	20%	365	10.58%	AAA
	Subtotal	35%	100%		17.44%	
Acciones Locales ⁵	Grupo Argos	15%	50%	365	59.14%	NA
	PFBancolombia	11%	37%	365	41.95%	NA
	Banco de Chile ⁶	3%	10%	365	32.15%	NA
	FIC Acciones Plus	1%	3%	365	33.62%	NA
	Subtotal	30%	100%		49.29%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	21.73%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	15%	100%	365	17.54%	AAA
	Total	100%			26.62%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 30 días

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 30 días

⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

⁶ Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁷ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁸ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

VIGILADO por la Superintendencia Financiera de Colombia

Perfil Agresivo balanceado

Alternativas de inversión con relación riesgo-retorno elevado

Objetivo: Busca mayores rentabilidades con un horizonte de más de largo plazo, asumiendo altas volatilidades con un portafolio con mayor ponderación en acciones locales e internacionales, con inversiones en activos inmobiliarios y deuda soberana y corporativa de mayor duración, en un periodo de inversión de 365 días.

Composición Portafolio Perfil Agresivo balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ²	FIC Valor Plus	5%	100%	NA	9.26%	AAA
Renta Fija ³	IPC a 7 años	9%	45%	365	19.87%	AAA
	Tasa Fija a 7 años	7%	35%	365	18.75%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁴	4%	20%	365	10.58%	AAA
Subtotal		20%	100%		17.62%	
Acciones Locales ⁵	Terpel	13%	33%	365	95.36%	NA
	Grupo Bolívar	13%	33%	365	50.55%	NA
	SQM	13%	33%	365	39.02%	NA
	FIC Acciones plus ⁶	1%	3%	365	33.62%	NA
Subtotal		40%	100%		60.94%	
Mercados Globales ⁷	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	21.73%	NA
Fondo Inmobiliario ⁸	PEI/TIN	20%	100%	365	17.54%	AAA
Total		100%			35.13%	

* Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 30 días

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 30 días

⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

⁶ Rentabilidad E.A estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁷ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁸ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN

Tabla dinámica rentabilidad mensual

Activos locales

La siguiente tabla contiene la rentabilidad mensual anualizada de las diferentes alternativas de inversión denominadas en moneda local. Cada color corresponde a un activo diferente. Los activos más y menos rentables cambian en el tiempo, por lo cual se recomienda diversificar.

Rentabilidad mensual EA activos locales

nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22
USDCOP, 99,57%	COLCAP, 38,33%	COLCAP, 165,19%	TES UVR 2023, 16,65%	COLCAP, 93,83%	USDCOP, 85,59%	COLCAP, 34,15%	USDCOP, 236,61%	USDCOP, 44,47%	USDCOP, 46,85%	USDCOP, 62,18%	COLCAP, 180,47%	TES COP 2030, 87,12%
IPC 3 AÑOS, -0,15%	TES COP 2030, 19,93%	IBR 3 AÑOS, 19%	IBR 3 AÑOS, 8,44%	TES UVR 2023, 18,35%	IBR 3 AÑOS, 16,23%	TES UVR 2023, 23,15%	FS 3 AÑOS, 12,19%	TES UVR 2023, 5,77%	TES COP 2030, 19,52%	IPC 3 AÑOS, 34,57%	USDCOP, 125,35%	TES COP 2027, 64,18%
FS 3 AÑOS, -0,19%	USDCOP, 13,67%	TES UVR 2023, 15,99%	IPC 3 AÑOS, 8,06%	TES COP 2027, 4,28%	IPC 3 AÑOS, 12,62%	TES COP 2027, 5,58%	TES UVR 2023, 7,55%	IBR 3 AÑOS, 3,95%	IPC 3 AÑOS, 16,34%	IBR 3 AÑOS, 19,5%	TES UVR 2023, 12,82%	COLCAP, 11,55%
IBR 3 AÑOS, -0,31%	TES UVR 2023, 13,17%	IPC 3 AÑOS, -0,55%	COLCAP, -7,50%	TES COP 2030, -6,06%	TES UVR 2023, 10,11%	IPC 3 AÑOS, -11,24%	IBR 3 AÑOS, 6,12%	FS 3 AÑOS, -12,25%	TES UVR 2023, 13,75%	FS 3 AÑOS, 16,11%	IBR 3 AÑOS, -9,15%	TES UVR 2023, 10,09%
TES UVR 2023, -3,49%	TES COP 2027, 9,72%	FS 3 AÑOS, -13,89%	USDCOP, -7,50%	IPC 3 AÑOS, -8,77%	TES COP 2030, -16,91%	FS 3 AÑOS, -16,48%	IPC 3 AÑOS, -22,09%	TES COP 2027, -14,15%	TES COP 2027, 4,91%	TES UVR 2023, 13,37%	FS 3 AÑOS, -13,18%	IPC 3 AÑOS, 9,73%
TES COP 2027, -13,58%	IPC 3 AÑOS, -1,52%	USDCOP, -26,61%	TES COP 2030, -22,17%	IBR 3 AÑOS, -11,79%	FS 3 AÑOS, -18,75%	TES COP 2030, -19,98%	TES COP 2027, -30,21%	IPC 3 AÑOS, -16,2%	IBR 3 AÑOS, 3,45%	TES COP 2027, -18,2%	TES COP 2027, -28,8%	FS 3 AÑOS, 4,41%
COLCAP, -15,34%	FS 3 AÑOS, -12,78%	TES COP 2027, -26,61%	FS 3 AÑOS, -23,18%	FS 3 AÑOS, -20,57%	TES COP 2027, -31,4%	IBR 3 AÑOS, -22,81%	TES COP 2030, -41,28%	COLCAP, -21,5%	FS 3 AÑOS, 2,72%	TES COP 2030, -28,53%	TES COP 2030, -41,26%	IBR 3 AÑOS, 1,88%
TES COP 2030, -24,4%	IBR 3 AÑOS, -39,32%	TES COP 2030, -36,24%	TES COP 2027, -23,79%	USDCOP, -39,41%	COLCAP, -34,58%	USDCOP, -44,68%	COLCAP, -90,35%	TES COP 2030, -24,08%	COLCAP, -46,8%	COLCAP, -64,45%	IPC 3 AÑOS, -43,05%	USDCOP, -27,44%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Rentabilidad semestral estrategias de inversión

Según el perfil de riesgo y clase de activo

Las rentabilidades de los portafolios de inversión cerraron en el mes de noviembre en terreno positivo por una mejora en el desempeño del mercado accionario y en la Renta Fija. Esperamos que la rentabilidad de todos los perfiles continúe altos niveles de volatilidad debido a una expectativa de recesión económica global, mayores incrementos en la tasa de política monetaria por parte de la Reserva Federal y del Banco de la República, como también por el riesgo de mayores presiones inflacionarias locales. Por último, resaltamos la importancia de mantener posiciones en dólar como medio de diversificación y cobertura.

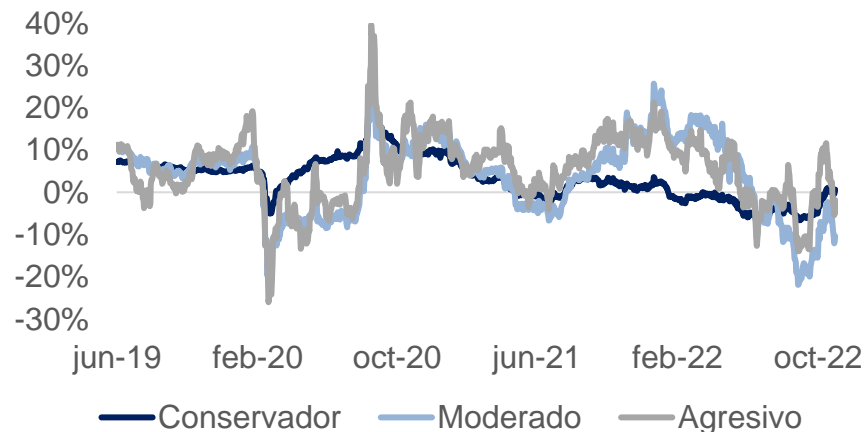
Rentabilidad anual durante los últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual



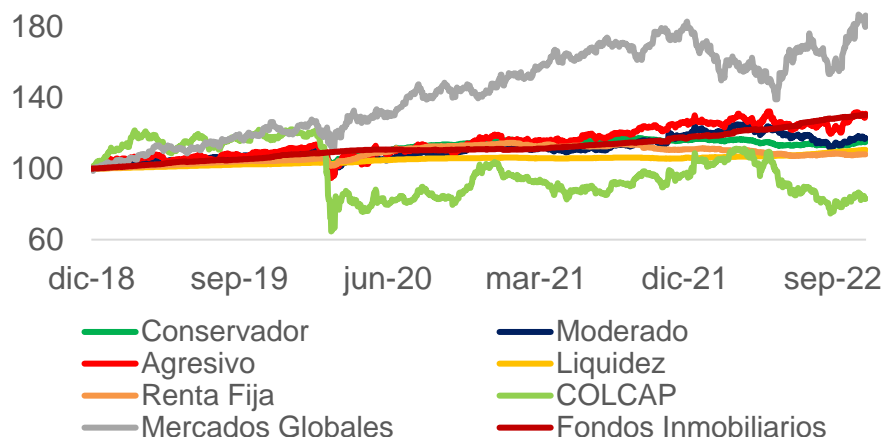
Rentabilidad semestral estrategias de inversión

EA



Comportamiento unidad estrategias de inversión

Base 100 diciembre 2018



Expectativa

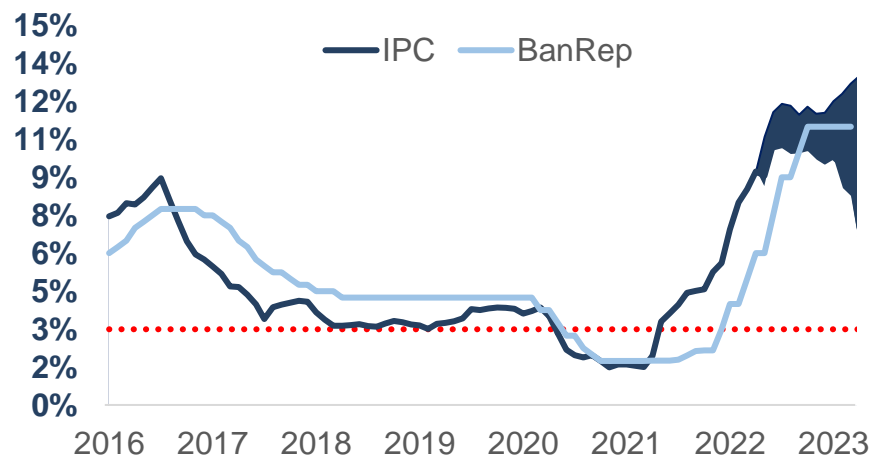
Activos locales

Durante el mes de noviembre se presentó un nuevo incremento en la inflación en Colombia, pasó de 12,22% a 12,53% y mayor al 12,35% esperado por los analistas del mercado. Esperamos que los precios cierren este año con una variación de 12,77%. Entretanto, proyectamos que el Banco de la República incremente en el mes de diciembre la tasa en 100 pbs para ubicarla en 12,5%. En cuanto a la tasa cambiaria, se anticipa que en el corto plazo mantenga su alta volatilidad y se mantenga en niveles entre los COP 4.800 y COP 5.000 producto de una mayor aversión hacia los activos de riesgo e incertidumbre política.

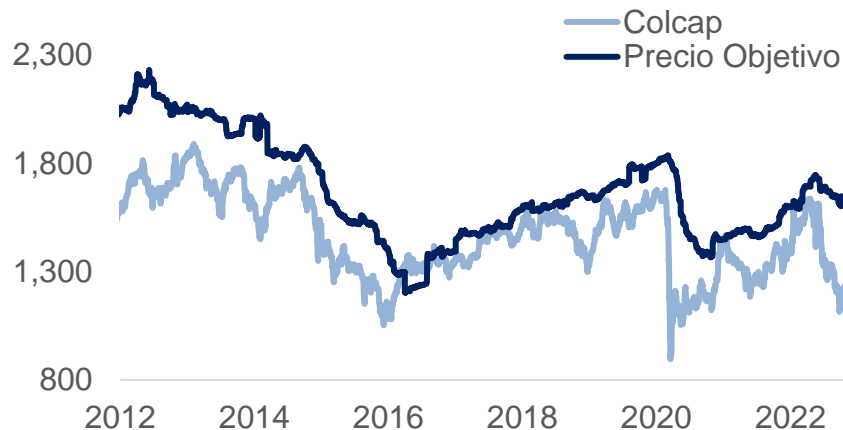
Dólar



Fan chart IPC total



Precio objetivo del Colcap



Recomendaciones Renta fija local

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Tasa Fija	<ul style="list-style-type: none">• Teniendo en cuenta que, durante los próximos meses el Banco de la República continuará elevando las tasas de interés, sugerimos mantenerlos al vencimiento. Destacamos que, el nivel de tasas de interés actual se ubica en máximos de las últimas décadas.
	Estructural	IPC	<ul style="list-style-type: none">• La alternativa de inversión de bonos indexados al IPC es sugerida para cubrir los portafolios ante los choques de inflación, esto teniendo en cuenta que existen riesgos inflacionarios que podrían ser causados por posible aumento del salario mínimo en el 2023 por encima del 10%, al igual que un aumento los costos de transporte, impulsado por el ajuste en la gasolina, la indexación a la inflación en los precios de algunos bienes y servicios, la nueva reforma tributaria y la reciente devaluación del peso colombiano. Esperamos que el IPC cierre el año entre al 12% y el 13% (actualmente la inflación anual se encuentra en 12,53%)
	Estructural	IBR	<ul style="list-style-type: none">• La alternativa de inversión indexada al IBR es sugerida para inversionistas de perfil conservador y moderado que deseen diversificar sus portafolios de inversión en títulos que pagan un flujo de caja mensual. El ciclo de aumento de tasas de interés que ha continuado el Banco de la República favorecerá la rentabilidad de los títulos. Esperamos que la tasa de política monetaria finalice para el año 2022 en el 12% con sesgo al alza y se mantenga en dicho nivel hasta el mes de mayo de 2023.

(i) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador	Estructural	Celsia	<ul style="list-style-type: none"> • Posicionamiento en el negocio de energía, con participación principalmente en los segmentos de Generación y Distribución, robusteciendo la generación de FCO. • Exposición limitada a riesgos de demanda en el negocio de Distribución. • Foco en el desarrollo de proyectos de Generación de energía no convencionales (fuentes solares y eólicas), del plan de inversión al 2023 representan c. del 84%. • Nivel de apalancamiento (Deuda Neta/EBITDA) de 3,08x, en línea con el nivel requerido por las calificadoras de riesgo. • Destacamos la propuesta de distribución de utilidades que contempla un dividendo anual de COP 309/Acción, con un atractivo Dividend Yield de 8,6% y un incremento de 17,9% frente al dividendo distribuido en 2021.
Conservador	Estructural	Cencosud	<ul style="list-style-type: none"> • Holding del sector consumo con diversificación geográfica (Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia). • Presencia en sector defensivo de consumo con exposición a Supermercados, Mejoramiento del Hogar, Tiendas Departamentales, Centros Comerciales y Servicios Financieros. • Sólidos fundamentales, bajo nivel de apalancamiento y agresivo plan de inversiones enfocado en estrategia Omincanal. • Atractivo Dividend Yield estimado: cercano a 10%.
Moderado	Estructural	GEB	<ul style="list-style-type: none"> • Exposición a la interacción entre las variables de indexación a la inflación en ingresos regulados que favorecen el negocio de distribución. • Parte del segmento generación relacionada con precios de contratos atados al IPP. • Reciente transacción en Brasil que le permitirá ampliar su presencia regional y a través de ARGO ser el 5to jugador en el segmento de transmisión de energía en Brasil, contando con remuneración tanto por disponibilidad como por capacidad, reduciendo significativamente riesgo de demanda en este país. • La reciente desestimación por parte del Distrito de enajenar el 9,4% de las acciones en su propiedad reducen incertidumbre en el mercado accionario sobre el emisor.

(ii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Moderado	Estructural	Bancolombia	<ul style="list-style-type: none"> Niveles de capital y liquidez adecuados, que le han permitido a la compañía navegar y recuperarse de la difícil coyuntura generada por el COVID-19. Estrategia digital ha mitigado impacto de la pandemia en la transaccionalidad, donde canales digitales ha pasando a representar el 85% del total. Margen de Intereses Neto se vería favorecido por el entorno de normalización de política monetaria. Menores alivios de cartera soportaría principalmente en el largo plazo una mejora en indicadores de calidad, presionados a corto plazo dado el rodamiento de cartera. Dividendo anual de COP 3.120/Acción, con un Dividend Yield de 9% y un incremento de 1.100% frente al dividendo distribuido en 2021.
Moderado	Estructural	Grupo Argos	<ul style="list-style-type: none"> Diversificación de portafolio con inversiones en negocios cementero, energético y de concesiones. Expectativas y dinámica positivas frente al comportamiento del negocio cementero en EE.UU. y Colombia. Estabilidad del negocio energético con bajo riesgo de demanda se refleja en resultados financieros del Holding. Negocio de concesiones extiende recuperación y se vería beneficiado por la alianza estratégica con MAM para la consolidación de una plataforma vial. El reciente anuncio de una 4ta OPA por Nutresa podría influir con un sesgo alcista en el comportamiento del activo.
Moderado	Estructural	Banco de Chile	<ul style="list-style-type: none"> Margen neto de interés de cartera favorecido continuamente de la mano del crecimiento de la inflación dado que la colocación de cartera se indexa a la UF (Unidad de Fomento). Importantes niveles de cobertura de cartera, favorecidas por la implementación de coberturas adicionales a las requeridas. Niveles de capital y liquidez adecuados, que le han permitido a la compañía navegar y recuperarse de la difícil coyuntura generada por el COVID-19. Niveles de calidad de cartera que se ubican por debajo de lo observado en periodos prepandemia, lo cual es positivo, favorecidos por mayor liquidez durante el 2021 gracias a los programas gubernamentales.

(iii) Acciones locales recomendadas

Clasificadas según el perfil de riesgo y objetivo de inversión

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Agresivo	Estructural	SQM	<ul style="list-style-type: none"> • Producción de Litio, insumo requerido para la fabricación de baterías en el sector tecnológico y especialmente, utilizadas por el segmento automotriz para la producción de carros eléctricos. De esta manera, la compañía atiende un mercado relativamente novedoso que ofrece importantes oportunidades. • Fuerte incremento de los precios de los insumos producidos (Litio, Potasio, Yodo), derivado por la coyuntura internacional, aunque en el caso del Litio, el aumento de la demanda del insumo ha favorecido continuamente sus precios de venta. • Plan de expansión entre el 2021 a 2024 para incrementar la capacidad instalada, enfocada en el Litio. • Saludables niveles de apalancamiento de neto que permite a la compañía flexibilidad financiera para atender los planes de CAPEX de expansión.
Agresivo	Estructural	Terpel	<ul style="list-style-type: none"> • Importante recuperación en volúmenes vendidos de combustibles, normalizando operaciones post COVID, junto a que las Estaciones de Servicio han tenido una mejor demanda por incremento en la movilización por carreteras y un aumento en la presencialidad reflejado en un EBITDA creciente. • EBITDA favorecido por mayor decalaje dado incremento en precio de combustibles. • Margen al distribuidor mayorista regulado y actualizado con inflación anual.
Agresivo	Estructural	Grupo Bolívar	<ul style="list-style-type: none"> • Diversificación de portafolio, al contar con participación en distintos negocios incluyendo: sector financiero, sector asegurador, sector de la construcción, entre otros. • Diversificación geográfica, al tratarse de una holding multilatinas, lo que se traduce en mitigación de riesgo país de la operación de la compañía. • Los niveles actuales lucen bajos frente a la historia del activo en aproximadamente los últimos 7 años, con lo cual se configura una zona atractiva a nivel estructural.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos Inmobiliarios

PEI y TIN



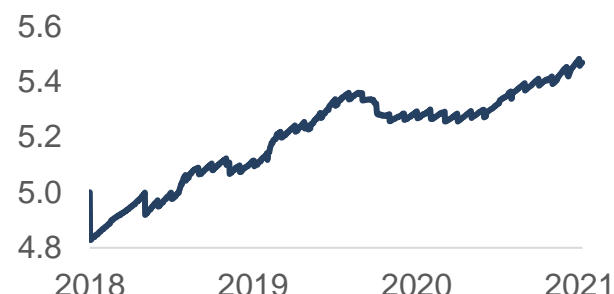
Comportamiento precio PEI

Cifras en millones



Comportamiento precio TIN

Cifras en millones



	PEI	TIN
Cupo global	\$5.0 billones	\$2 billones
Número de Tramos emitidos	XI	II
Valor de Activos	\$8.4 billones	\$458.379 millones
Clase de títulos	Títulos Participativos Fungibles	Títulos Participativos Fungibles
Plazo de los títulos	99 años	100 años
Calificación	iAAA por BRC Investor Services	iAAA por Fitch Rating
Periodicidad pago rendimientos	Trimestral	Mensual
GLA (m2)	1.141.855 m2	85.549 m2
Número de Inmuebles	151	97
Presencia nacional	30 municipios y ciudades	20 municipios y ciudades
Promedio vigencia de contratos	5,9 años	5,55 años
Derechos	Derecho de suscripción preferencial	Derecho de suscripción preferencial
Vacancia económica*	8,8%	0,83%
Dividend Yield**	3,7%	6,09%
Rentabilidad (LTM)	17% EA	17,99% EA
Website	https://pei.com.co/	https://tin.titularizadora.com/

Fuente: PEI, TIN, BVC, cálculos Casa de Bolsa

*PEI al tercer trimestre de 2022

** Dividend yield 2022 valor patrimonial

* TIN al 1er semestre de 2022

Fondos de Inversión Colectiva

Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

	Valor Plus	Deuda Corporativa
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF Amplia red bancaria para la recepción de recursos Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios 	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado. Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores. Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.
Perfil	Conservador	Moderado
Pacto de permanencia	No	30 días
Calificación	S2 / AAA	S3 / AAA
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$100.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$100.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	0,8%-2,5% EA *	1,70% EA
AUM	\$1,55 billones	\$17,41 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos de Inversión Colectiva

Acciones Plus y Sostenible Global

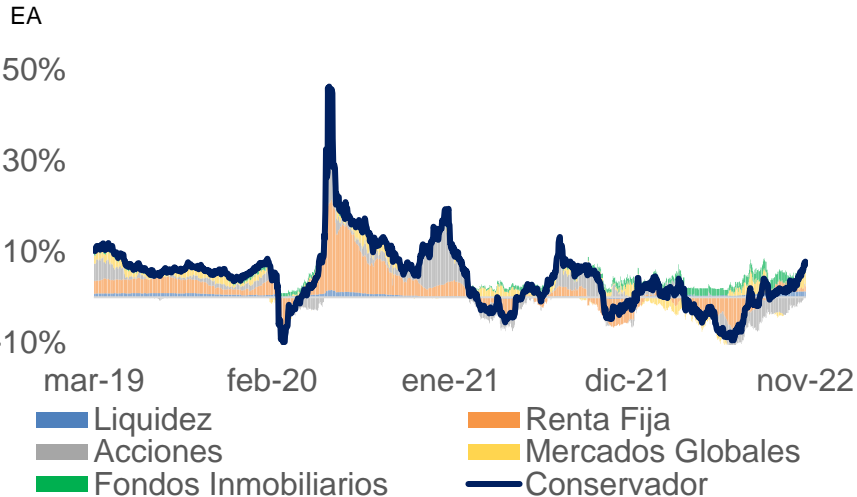
Principales características

	Acciones Plus	Sostenible Global
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la generación de excesos de retorno con respecto a su Benchmark el índice COLCAP. 	<ul style="list-style-type: none"> El FIC Sostenible Global es una alternativa de inversión en activos de renta fija y variable internacional, que cumplen con criterios sociales, ambientales y de gobernabilidad. Está dirigido a personas con perfil de alto riesgo cuyo objetivo es el crecimiento del capital a largo plazo y que deseen aportar a un mundo mejor a través de inversiones responsables.
Perfil	Agresivo	Agresivo
Pacto de permanencia	30 días	30 días
Calificación	NA	ND
Tipo de fondo	Abierto	Abierto
Inversión mínima	\$200.000	\$200.000
Saldo mínimo	\$200.000	\$200.000
Adiciones	Desde 1 peso	Desde 1 peso
Comisión	3,0% EA	2,00% EA
AUM	\$9,0 mil millones	\$5,69 mil millones
Website	https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva	

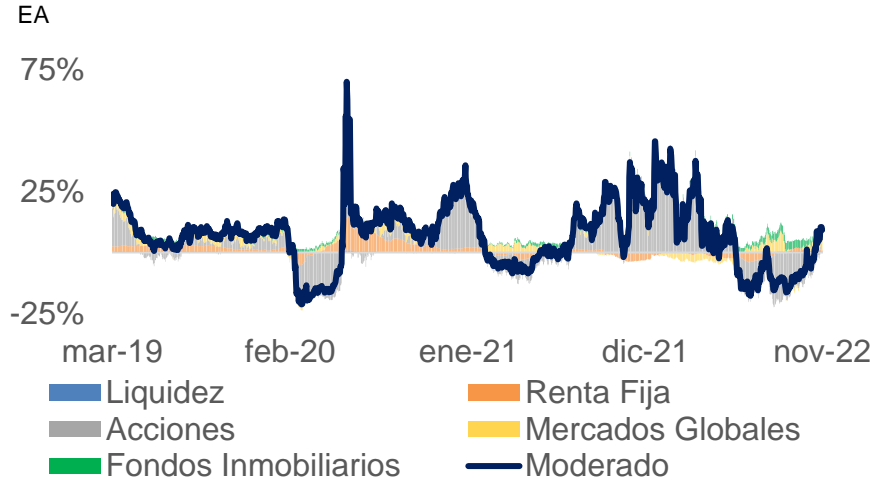
Backtesting Perfiles de Inversión

Comportamiento rentabilidad y volatilidad

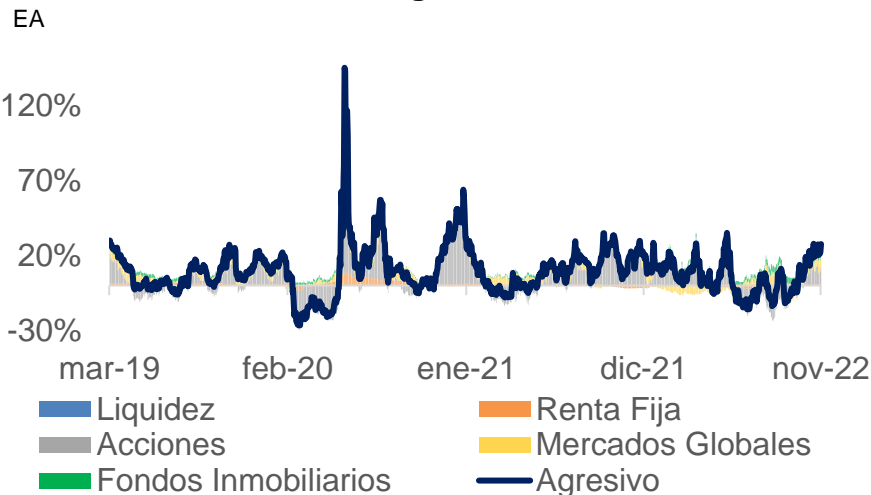
Rentabilidad trimestral - Conservador



Rentabilidad trimestral - Moderado



Rentabilidad trimestral - Agresivo



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	20.25%	23.89%	47.15%
Trimestral	7.28%	10.88%	27.27%
Semestral	0.72%	-10.38%	-1.78%
Año Corrido	-1.02%	7.40%	24.04%
Rentabilidad Anual	-0.27%	1.19%	6.78%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	3.07%	7.75%	10.70%
Volatilidad Trimestre	2.38%	6.87%	10.91%
Volatilidad Semestre	2.35%	6.86%	10.31%
Volatilidad Anual	2.29%	6.95%	9.35%

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Oferta de productos

Asset class

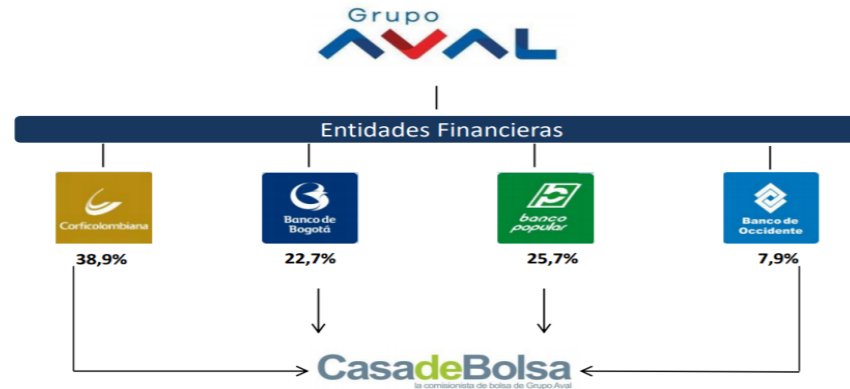
Oferta de productos

RENTA FIJA	ACCIONES	BALANCEADOS	ALTERNATIVOS	INMOBILIARIOS	PRIVATE EQUITY	GLOBALES
 Valor Plus	 Acciones Plus	 Moderado	 Multiplicar	 PEI	 VALORAR FUTURO	 Investec Asset Management
 Confianza PLUS	 Acciones Globales			 Titulos Inmobiliarios	 ASSET MANAGEMENT	 INVESTMENT MANAGEMENT
 Deuda Corporativa	 ETF Colombia Select Fondo Bursátil			 Real Estate Partners		 FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS
 Capital Plus				 FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIO RENTA+		 Schroders
						 P ICTET
						 NEUBERGER BERMAN
						 NATIXIS
						 PIMCO

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Renta Fija	Ana María Reyes	Ana.reyes@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Juan Camilo Gutierrez	juan.gutierrez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6021000
Analista Sector Financiero	Katherine Rojas	Angie.rojas@casadebolsa.com.co	6062100

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.